

专家在线精彩回顾

昨日证券时报·时报在线 (www.secu-times.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有江南证券分析师邱晨、国盛证券分析师、九鼎德盛分析师肖玉航、联合证券分析师林涛。以下是几段精彩问答的回放。

时报网友: 海南海药(000566)盈利5%,还可持有吗?

王剑: 海南海药曾经是一只非常活跃的庄股,基本上,抗肿瘤药物系列中主导产品特素紫杉醇注射液是公司主要的盈利产品,此药也是治疗卵巢癌、乳腺癌、肺癌、鼻咽癌等实体肿瘤的一线用药,具有较强的竞争实力。从技术上看,该股已经回到了历史高价附近,面临历史新高短期的压力较大,有调整的技术要求,但之后仍有再度发力走高,建议目前以持有为主。

时报网友: 中联重科(000157)以及机械板块最近几天怎么跌得这样厉害?

邱晨: 中联重科周二公布年报以及融资计划后出现大跌,从交易所公开披露的交易席位看,主要买卖均为机构席位,可见机构间对其价值判断出现分歧。从工程机械板块整体表现看,似乎受该股影响不大,应该不影响投资者对机械行业整体价值的判断。

时报网友: 对首旅股份(600258)怎么看?

肖玉航: 公司控股股东为北京首旅集团,2009年公司将完成对前门饭店的收购,根据集团的资产注入计划,按照“成熟一批,注入一批”的原则,公司作为集团酒店资产整合的平台,未来仍有资产注入预期。在2008年年报中,公司的海南南山景区成为亮点,未来仍能保持增长,但利润分配仍有分歧,公司该部分资产的利润情况不明朗,需重点关注。总体上公司业绩保持良好,中期关注。

时报网友: 请问中集集团(000039)后市如何操作?

林涛: 受全球金融危机影响,国际贸易出现大幅下滑,使全球的海洋航运业也深受打击,公司虽然是集装箱制造业的龙头企业,但大环境的恶化使公司也难独善其身,公司干货集装箱及道路运输车辆收入在2008年出现大幅下滑。预计公司主业在2009年仍难以走出低谷。该股走势明显偏弱,可考虑换股操作。

(毛军整理)

券商评级

江淮汽车(600418)

评级:中性

评级机构:中信建投

2009年一季度国内MPV子行业销量同比下滑15.5%,但公司瑞风MPV同期销量10147辆,同比小幅下滑3.1%,市场占有率从2008年的18.4%上升到一季度的21.7%,继续位居该细分行业第一,其根本原因是中低端MPV市场定位和品牌、性价比优势。预计今年销量基本持平,但毛利率下滑难以避免。同时在利好政策推动下,预计2009年公司轻卡销量增幅15%左右,毛利率提升到8%以上。此外,宾悦同悦销量冷热两重天。

2003年以来公司的新进型战略转型在近两年出现加快势头,其核心是战略转向乘用车,对商用车开始战略性收缩。公司今明两年里阵痛仍将持续。此外,我们认为公司与奇瑞的并购重组是大概率事件,但短期启动希望不大。预计公司2009、2010年每股收益分别为0.10元和0.17元,PE估值相比同业明显偏高。但考虑到公司正处于资本投入期和并购标的价值,给予中性评级,目标价格5元。

联化科技(002250)

评级:买入

评级机构:东方证券

受全球经济下滑影响,2009年大部分化工产品的需求均将出现明显的下滑,但我们认为农药行业将具有较好的防守性。在国际专利农药不断到期和产业转移的大背景下,我国农药行业仍然蕴含着发展的机会。

公司2008年募投项目是2000吨的对氯苯甲腈、250吨的2,6-二氯苯甲腈和600吨的XDE及其配套产品,主要应用于农药和颜料等领域。总体来说,这些产品都具有较大的潜在市场空间。同时,通过定制的方式公司与国外的农药公司建立了紧密的联系,形成了共生共荣的发展模式。这种模式有助于公司产品的需求和利润的稳定,是公司的业绩保障。而技术和国际合作经验是公司战略的基石,目前公司有包括氟氧化技术、氟化技术在内的6大在国内外领先的核心技术,还有多项中间体储备项目。

预测公司2009、2011年每股收益分别为0.74、0.87和1.01元。考虑到公司有着出色的技术优势和较强的产品储备,值得长期关注,维持买入评级。

(罗力整理)

国投电力 低谷已现 等待复苏

渤海证券研究所 崔健

投资要点

● 重组上市后,公司通过收购母公司资产、扩大对控股公司的持股比例和自建机组等方式,使得投产装机容量不断增长。

● 2009年一季度公司营业收入、净利润分别同比下降13.36%、41.50%,每股收益0.041元,业绩低谷已现。

● 预计随着国内经济的复苏,发电量和用电量同比增长会在二季度出现,届时电力行业才能完成真正的触底反弹。

● 预计公司2009-2010年每股收益分别为0.37、0.49元,维持“买入”的投资评级。

在重组上市后,国投电力(600886)通过收购母公司资产、扩大对控股公司的持股比例和自建机组等方式,使得投产装机容量不断增长。截至2008年底,总装机容量达到679.2万千瓦,同比增长3.38%;权益装机容量达到329.97万千瓦,同比增长8.19%。在投产的发电设备中,火电权益装机容量占88.85%,单机容量均为30万千瓦以上,水电权益装机容量占10.33%,风电权益装机容量0.82%。

供给过剩盈利下滑

截至2008年底,我国发电设备装机容量达到7.93亿千瓦,供给相对过剩,加之水电和新能源优先上网的政策,导致全国火电设备利用小时数下降427小时,从而加剧了火电行业亏损。公司全资及

投资评级



参控股发电企业全年设备平均利用小时为5108.9小时,同比下降289.4小时;好于全国4677小时的平均水平。但是,2008年公司参股各电厂利用程度冷热不均,其中曲靖、北部湾电厂,由于当地水电供给大量增长,设备利用率下降严重。2009年一季度曲靖电厂扭亏,而北部湾电厂利用率仍然很低未能扭亏,未来这两家电厂的发展前景不容乐观。此外,公司控股及参股各发电企业年度累计完成发电量344.11亿千瓦时、上网电量322.76亿千瓦时,同比分别下降3.19%和3.94%,下降的幅度超过全国平均水平。

2008年公司主营业务收入、净利润同比下降1.07%、77.53%,每股收益0.12元。在煤炭价格不断上涨而上网电价调整相对滞后的情况下,公司发电业务的毛利率不断下降。坑口煤发电、重点合同煤发电、水力发电比重较大是公司2008年仍能盈利的主要原因。公司盈利能力相对于火电行业整体

具备较高稳定性,但是现有的煤电联动形成机制将长期制约公司的盈利能力。

资产注入提升实力

截至2008年底,公司在建项目机组规模为87.3万千瓦,权益装机容量为57.4万千瓦,预计2009年投产新机组27.3万千瓦,权益机组投产21.4万千瓦,分别占已投产机组的4.02%和6.49%。其中,国投伊犁能源项目是公司打造煤电一体化的尝试。

同时公司拟向国投公司发行股份购买其持有的改制后电力公司100%的股权。本次重组完成后,公司总装机容量将达1,264.2万千瓦,权益装机容量达609.87万千瓦,分别较重组前增长86.13%和84.82%,装机规模将实现跨越式增长。本次收购除了将进一步巩固公司在云南、安徽和甘肃等省区的经营实力外,还将扩大经营区域,增加四川、天津2个省区。同时公司水电机组装机容量将大幅提升,占

ST 黑龙 尾盘从跌停窜至涨停

异动表现: 继连续两个缩量跌停后,昨日ST黑龙(600187)宽幅震荡,早盘一度欲快速拉高,无奈由于市况不佳而归于失败直至跌停,但尾盘上演了一幕由跌停到接近涨停的大逆转,全天成交再度放大,换手率高达45.53%。

点评: 4月17日即上周五是公司股改对价股上市日,当天该股复权后的涨幅高达1004%。当天交易显示,买入方包括有国信证券深圳泰然九路营业部、东吴证券杭州文晖路营业部等游资集散地,卖出方即获利者既有颇有知名度的中国银

河北京月坛营业部,还有三家地处公司注册地齐齐哈尔的营业部。不过周一、周二该股连续两个缩量跌停,前期介入的游资应少有机会出逃,昨日交易信息显示,周五介入的游资中有三家已减仓,而尚未出完的海通证券齐齐哈尔卜奎营业部继续派发,而买入方仍是非常活跃的一些知名营业部,此外,国泰君安证券总部也列于买入席位的第三名。可见,短期内来看该股不排除仍有上升可能,但鉴于公司重组后业绩不明,而且复牌后涨幅过大,建议投资者谨慎看待。

国金证券 季报不佳打击人气

异动表现: 国金证券(600109)昨日跌停,换手率近20%。

点评: 2008年在券商行业业绩大幅下滑的背景下,国金证券2008年实现净利润同比增长3.4%。公司净利润未降反升的主要原因是往年浮盈在2008年及时兑现了结。同时公司2008年度的配送方案是每10股转增10派1.2元。较好的业绩支撑和高配送方案使该股受到市场持续追捧,最大涨幅靠近40%。不过,

昨日公司公布的一季报显示,因证券投资业务实现收益同比减少,一季度同比下滑71%,投资收益同比下降78%,而东北证券及太平洋等券商一季度业绩均录得明显增长,这无疑对国金证券近期处于高位的股价构成一定压力。

昨日在大盘大幅回调的市况下,季报利空进一步放大,该股午后跌停,换手率较大,鉴于该股前期累计涨幅较大,后市仍有一定下行空间。

S 仪化 游资豪赌 连续涨停

异动表现: S仪化(600871)连续三个交易日涨停,昨日盘中一度打开涨停板,换手率达7.8%。

点评: 公司系中国石化旗下子公司,是国内石化产品生产商之一,市场预期公司股改进程可能进一步加快,据统计数据显示目前未完成股改的上市公司还有33家,近期未股改类上市公司受到资金持续追捧。同时,石化行业振兴规划细则将于近日公布。石化产业调整振兴规划着力于通过扩大内需拉动石化产品消费,在建炼油、乙烯等重大项目将得到信贷的重点支持。公司有望

从石化行业振兴规划政策的出台中受益。公司去年业绩亏损,随着行业周期的触底回升,化工行业一季度已出现业绩环比好转,公司今年经营状况有望好转。

前期部分资金豪赌S上石化和S仪化的股改方案而持续增仓,这两家公司的股价连续上涨,此外,公司的H股近期累计涨幅超过60%以上。不过交易信息显示,近三个交易日该股买卖席位的前五名均是清一色的游资,而且同时有买卖行为,有对倒痕迹,建议投资者谨慎参与。

亨通光电 短期到位 资金派发

异动情况: 亨通光电(600487)连续两个交易日涨停,昨日高开低走,全天振幅14%以上,换手率达10%。

点评: 该股停牌近一个月后于4月20日复牌。公司公告方案称拟通过向集团定向增发方式收购集团电缆业务,收购资产预估总价值约为5.8亿元,增发完成后,亨通集团持有亨通光电的股权将上升40%。经过本次收购,公司主业将拓展至电力缆、通信缆等领域。本次交易预计对公司

未来业绩产生20%以上的增长。

在2009年国内电信投资快速增长的背景下,市场对公司成长性较为乐观,复牌后连续两个交易日缩量涨停,昨日高开低走,量能进一步扩大,资金出逃迹象明显,该股在近期充分调整后预计仍具有一定的上升空间,建议投资者谨慎参与。

异动股扫描

季报点评

五粮液 一季度销量增长有限

一季度五粮液(000858)主营业务收入、净利润同比增长8.19%、25%,每股收益0.33元,略高于预期。一季度销售毛利率大幅上升了7个百分点,原因一是公司去年8月份提高出厂价格51元至469元/瓶,这在今年上半年收入和毛利率的同比中将会很好的体现;二是今年初五粮液品牌产品销售给进出口公司的结算价格上升。收入增长8.19%显示销量增长有限,高档酒销量应该是略有下降。1.87亿预收账款,回到2006年上半年水平,比年初下降9亿元。公司预收账款大幅下降,说明公司经销商打款并不积极,也说明一季度销售不太理想。

资产收购4月初股东大会后完成,增加的业绩将从二季度开始体现。结算价格提高推动盈利增加,但是对公司高档酒销量增长持谨慎态度,维持公司2009年0.71元的业绩预测以及谨慎增持评级。(国泰君安 胡春霞 洪婷)

华东医药 重新步入稳定增长

华东医药(000963)一季度主营业务收入、净利润分别同比增长3.81%、19.02%;每股收益0.13元;还发布了收购华东中药饮片60%股权的公告。

2008年公司主要基调是增收不增利,今年得到明显改善。一季度净利润增长快于收入增长,经营效率明显提高。母公司主要为医药商业,其收入同比增长0.54%,净利润同比增长118.32%。收入增长放缓的原因可能是由于医药行业政策不明朗,医院客户减少单次进货量(同时增加进货次数),导致公司出货量减小。这并不意味着商业增长遇到瓶颈。中美华东收入同比增长约14%,净利润同比增长约11%。赛可平、卡司平等仍保持较快增长,老产品赛斯平增长继续放慢。此次收购的华东中药饮片2008年收入超过1800万元,明显提升了中药饮片业务的规模。公司和临安区药材公司都具有一定的中药饮片销售能力,有可能实现该业务的快速增长。公司将重新踏上稳定增长的道路,预计2009、2010年每股收益分别为0.5、0.65元(不含房地产收益),维持推荐评级。(长江证券 严鹏 叶颂涛)

安琪酵母 盈利能力趋于恢复

安琪酵母(600298)一季度每股收益为0.114元,营业收入、净利润分别增长17.28%、26.20%,每股经营性净现金流为0.15元。报告期内公司营业利润增长高达66.97%,高于收入增速的主要原因一方面是去年3月起公司纷纷对产品进行提价,提价幅度约为5%-8%,使得一季度产品毛利率为33.92%,同比增长了3.7个百分点;另一方面公司持有的凯乐科技市值上升使得报告期内公允价值较去年同期增长了532.14万元。一季度没有国产设备抵免等税收优惠,导致净利润增速低于营业利润增速。

预计公司2009、2010年每股收益分别为0.48、0.62元,考虑到公司在酵母行业中的龙头地位和定价权,维持推荐评级。(兴业证券 徐静歆)

宏图高科 一季度是全年业绩低点

宏图高科(600122)一季度营业收入、净利润同比增长2.36%、32.42%;每股收益0.0727元。收入增速略低于预期。预计随着5.1促销的展开,以及传统旺季的到来,连锁业务销售收入的增速有望出现回升。业绩增长主要得益于原体外门店的并入。毛利率基本持平,但费用率未如预期般下降。

随着个人和企业对于IT产品的需求将逐步得到释放,产品缺货的现象也在4月上旬开始得到改善,一季度将是业绩低点。我们持续看好公司通过外延式扩张和费用控制提高业绩的潜力,预计2009、2010年每股收益为0.53、0.72元,维持买入评级。

(东方证券 郭洋)

(美浪特投资 刘奎军)

(浙商证券)

闽福发A(000547)

公司是总装备部首批通信设备供应商之一,主要为我军提供军用通信设备,以及挂车电站、柴油发电机组成套设备等。此外,公司还持有太平洋和广发证券股权,报表显示增值明显。该股昨日跟随大盘大跌之后,作为集多种题材于一身的海西龙头,有望出现一定机会,可适当关注。

山东高速(600350)

公司是A股中拥有收费大桥资产最多的上市公司。该股作为基金重仓股,其优良的业绩和良好的成长性有望得到新多资金的青睐。技术上看,该股近期涨幅严重滞后,仍处在相对低位区域运行,相对于其他大幅上涨品种,抗风险能力突出,中长期投资价值显著,值得重点关注。

承德露露(000848)

该股在今年以来市场的持续反弹中,走势明显滞后于大盘。从周K线上看,该股一直处于相对低位区域运行。2008年年报披露,筹码向机构投资者集中。近期该股在年线处受阻回落蓄势整理,周三该股顺势快速下挫至30日均线区域,继续杀跌空间已有限,波段机会显现。

(九鼎德盛 朱慧玲)

荐股大观